

Allianz Previdenza  
Fondo Pensione aperto  
a contribuzione definita

Relazione sulla gestione  
e rendiconto 2021

# Indice

## Relazione sulla gestione dell'esercizio 2021.....4

Situazione del fondo al 31/12/2021.....	4
Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate.....	6
Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale.....	10
Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa.....	10
Operazioni in potenziale conflitto di interessi.....	10
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio.....	11
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	11
Evoluzione prevedibile della gestione.....	11

## Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale.....13

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	13
Conto Economico - Fase di accumulo.....	14
Nota integrativa.....	15
Informazioni generali.....	15
Informazioni sulla linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale.....	18
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	18
Informazioni sul Conto Economico.....	23

## Linea Obbligazionaria breve termine.....25

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	25
Conto Economico - Fase di accumulo.....	26
Nota integrativa.....	27
Informazioni generali.....	27
Informazioni sulla linea Obbligazionaria a breve termine.....	27
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	27
Informazioni sul Conto Economico.....	31

## Linea Obbligazionaria lungo termine.....33

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	33
Conto Economico - Fase di accumulo.....	34
Nota integrativa.....	35
Informazioni generali.....	35
Informazioni sulla linea Obbligazionaria a lungo termine.....	35
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	35
Informazioni sul Conto Economico.....	39

## **Linea Bilanciata .....41**

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo .....	41
Conto Economico - Fase di accumulo.....	42
Nota integrativa .....	43
Informazioni generali .....	43
Informazioni sulla linea Bilanciata .....	43
Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	43
Informazioni sul Conto Economico.....	47

## **Linea Azionaria .....49**

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo .....	49
Conto Economico - Fase di accumulo.....	50
Nota integrativa .....	51
Informazioni generali .....	51
Informazioni sulla linea Azionaria .....	51
Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	51
Informazioni sul Conto Economico.....	55

## **Linea Multiasset.....57**

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo .....	57
Conto Economico - Fase di accumulo.....	58
Nota integrativa .....	59
Informazioni generali .....	59
Informazioni sulla linea Multiasset.....	59
Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	59
Informazioni sul Conto Economico.....	63

# Relazione sulla gestione dell'esercizio 2021

## Situazione del fondo al 31/12/2021

Nel corso del 2021 il Fondo Pensione aperto Allianz Previdenza (già Previras) ha proseguito la raccolta delle adesioni iniziata nel 1998. Il fondo pensione aperto è stato autorizzato alla costituzione, previa approvazione del Regolamento, con delibera del 15 luglio 1998 della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione. In data 27 luglio 1998 il Consiglio di amministrazione della Riunione Adriatica di Sicurtà (ora Allianz S.p.A.) ha deliberato (verbale n.1591):

- l'istituzione del fondo stesso;
- il Regolamento così come approvato dalla Commissione di Vigilanza;
- di riconoscere la contribuzione affluente al fondo, le risorse accumulate ed i relativi rendimenti quale patrimonio separato ed autonomo non distraibile dal fine previdenziale al quale è destinato.

Il fondo è stato iscritto al n. 4 dell'albo dei fondi pensione tenuto presso la Commissione di Vigilanza in data 16 ottobre 1998 mentre il prospetto informativo, necessario alla raccolta delle adesioni, è stato depositato presso l'archivio prospetti della CONSOB in data 11 dicembre 1998 al n. 4386.

Pertanto il fondo pensione ha iniziato la raccolta delle adesioni solo il 21 dicembre 1998.

Il responsabile del Fondo è la dott.ssa Alberta Siciliano nominata in data 01.06.2021, con incarico di durata triennale.

Il rendiconto del Fondo è oggetto di revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Société Générale Securities Services S.p.A. riveste il ruolo di Banca Depositaria.

Il numero totale degli iscritti al fondo risulta essere pari a 89.120, in aumento rispetto ai 80.030 dell'esercizio precedente.

I contributi complessivamente raccolti sono evidenziati nella seguente tabella:

	Importo
Contributi raccolti	227.100.776,20
<i>di cui da valorizzare nell'esercizio successivo</i>	13.189.881,27
Contributi valorizzati	222.100.709,13
<i>di cui raccolti nell'esercizio precedente</i>	8.189.814,20

In base alle scelte operate dagli iscritti, i contributi destinati agli investimenti sono confluiti sulle linee secondo la seguente tabella:

	Totale contributi valorizzati	di cui provenienti da altri fondi
Linea flessibile	74.455.115,90	20.065.686,11
Linea obbligazionaria a breve termine	9.309.291,02	6.189.900,27
Linea obbligazionaria a lungo termine	9.414.695,16	2.670.328,78
Linea bilanciata	63.877.155,05	22.658.262,84
Linea azionaria	63.317.964,94	17.375.501,99
Linea multiasset	1.726.487,06	322.867,47
<b>Totale</b>	<b>222.100.709,13</b>	<b>69.282.547,46</b>

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a 144.480 migliaia, tenuto conto delle liquidazioni riepilogate di seguito.

	Trasferimenti e riscatti	Anticipazioni	Erogazioni in forma di capitale	Trasformazioni in rendita	Totale
Linea flessibile	12.595.941,49	6.087.120,15	17.314.556,96	1.812.351,06	37.809.969,66
Linea obbl. breve termine	972.477,29	243.783,95	581.061,87	269.865,67	2.067.188,78
Linea obbl. lungo termine	969.162,29	449.640,01	302.783,07	0,00	1.721.585,37
Linea bilanciata	7.463.730,39	4.628.490,07	5.354.160,75	767.974,61	18.214.355,82
Linea azionaria	8.128.252,32	5.106.212,17	3.596.825,67	719.093,23	17.550.383,39
Linea multiasset	156.801,96	85.577,74	15.190,38	0,00	257.570,08
<b>Totale</b>	<b>30.286.365,74</b>	<b>16.600.824,09</b>	<b>27.164.578,70</b>	<b>3.569.284,57</b>	<b>77.621.053,10</b>

La voce riscatti comprende anche liquidazioni per decesso. Si fornisce il dettaglio nella seguente tabella.

	Liquidazioni per decesso
Linea flessibile	919.350,42
Linea obbligazionaria breve termine	14.358,97
Linea obbligazionaria lungo termine	43.669,25
Linea bilanciata	785.330,97
Linea azionaria	901.105,42
Linea multiasset	9.959,36
<b>Totale</b>	<b>2.673.774,39</b>

Nel corso del 2021 alcuni aderenti hanno trasferito la propria posizione individuale ad un'altra linea d'investimento del fondo, di seguito sono riepilogati i suddetti trasferimenti:

	Controvalore disinvestito	Controvalore investito
Linea flessibile	6.275.866,26	7.996.783,03
Linea obbligazionaria breve termine	22.316.131,72	17.423.848,92
Linea obbligazionaria lungo termine	116.563.818,86	121.608.926,61
Linea bilanciata	42.712.229,01	44.046.277,63
Linea azionaria	175.694.057,66	171.266.504,88
Linea multiasset	36.746.143,39	37.965.905,83
<b>Totale</b>	<b>400.308.246,90</b>	<b>400.308.246,90</b>

Al 31/12/2021 i valori di quota delle sei linee di investimento sono i seguenti:

Valori della quota delle linee di investimento	
Linea flessibile - classe quota A	19,851
Linea flessibile - classe quota B	10,976
Linea flessibile - classe quota C	11,010
Linea obbligazionaria breve termine	9,426
Linea obbligazionaria lungo termine	9,965
Linea bilanciata	23,309
Linea azionaria	26,071
Linea multiasset	11,086

## Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate

### Quadro macroeconomico

Dopo la profonda contrazione sofferta dall'attività economica nel 2020, pari a -3,1 per cento, nel 2021 il PIL mondiale in termini reali dovrebbe far segnare un rimbalzo prossimo al 6 per cento. Il forte recupero è il risultato di un generalizzato rimbalzo della crescita sia nelle aree avanzate che in quelle emergenti. In termini di dinamica registrata nel corso dell'anno, ad un primo trimestre che aveva mostrato ancora condizioni di relativa debolezza per l'economia mondiale, è seguita una fase di notevole recupero generalizzato della ripresa a livello globale, recupero sostenuto non solo dagli stimoli fiscali aggiuntivi approvati in molti paesi ma soprattutto dal sostegno delle riaperture dell'attività economica favorite dal progredire del trend di vaccinazione. Successivamente, tuttavia, l'attività economica, pur continuando ad espandersi grazie al rimbalzo della domanda, ha mostrato un ritmo di crescita più moderato, nel quadro di una combinazione di fattori, fra cui le persistenti strozzature dal lato dell'offerta con costi alla produzione e dei trasporti in salita e l'aumento dell'inflazione dei beni alimentari ed energetici.

Come l'anno precedente, le poderose misure messe in campo sia dai governi che dalle banche centrali in termini di stimoli fiscali e monetari sono risultate ancora una volta determinanti nel sostenere la crescita, continuando altresì a mantenere le condizioni di finanziamento di famiglie, imprese e settori pubblici a livelli estremamente favorevoli.

Insieme al sensibile recupero dell'attività economica, anche gli indici di crescita dei prezzi sono destinati a mostrare importanti aumenti, sia alla produzione che al consumo. Nei paesi sviluppati le attese per l'inflazione puntano infatti ad un 3,1 per cento medio per l'intero 2021, in sensibile aumento rispetto al 2020.

Nell'area euro l'economia ha fatto registrare significative sorprese positive della crescita nei due trimestri centrali del 2021. La riapertura delle attività economiche, l'accelerazione del ritmo di vaccinazione ed il recupero della domanda interna hanno guidato un sensibile rimbalzo dei consumi, soprattutto nel settore dei servizi. La crescita annua del PIL in termini reali dell'intera area euro dovrebbe attestarsi intorno al 5,2 per cento nel 2021.

Anche l'inflazione ha sorpreso le aspettative con l'indice dei prezzi al consumo che dovrebbe chiudere l'anno con un aumento complessivo del 2,6 per cento. La BCE dal canto suo ha mantenuto una politica monetaria estremamente accomodante per tutto il corso dell'anno, attraverso tutto il set di strumenti messi in campo e soprattutto per il tramite dei programmi di acquisto ad hoc (PEPP) e dell'abbondante inserimento di liquidità attraverso le aste TLTRO, particolarmente favorevoli in termini di condizioni applicate. Nella riunione di fine anno, tuttavia, coerentemente con la fine della fase emergenziale e con il notevole recupero della crescita e dell'inflazione, la banca centrale ha annunciato un sensibile rallentamento degli acquisti previsti per il prossimo anno.

In linea con il trend globale, l'economia americana, sostenuta da un poderoso pacchetto di sostegno fiscale, ha messo a segno un notevole recupero di attività soprattutto nella prima parte dell'anno. L'andamento del mercato del lavoro ha confermato un quadro di incoraggiante ripresa, con un progressivo e costante calo del tasso di disoccupazione. Alla luce della dinamica dei dati pubblicati le attuali stime di crescita per l'intero anno puntano ad un'espansione della crescita economica attorno al 5,6 per cento.

Sul versante dell'inflazione, l'attuale picco raggiunto risulta in parte prodotto da fattori temporanei, destinati a svanire progressivamente l'anno prossimo coerentemente con una fisiologica normalizzazione dei livelli di attività economica. Per l'intero 2021 il tasso d'inflazione appare notevolmente in crescita rispetto al 2020, attorno al 4,7 per cento da appena l'1,2 per cento dello scorso anno.

Sul versante della politica monetaria, infine, la FED ha recentemente annunciato una rapida decelerazione dei volumi dei propri acquisti di titoli nei mercati e la conseguente chiusura della fase di allentamento quantitativo per la fine del primo trimestre, lasciando intendere che i primi rialzi dei tassi possano seguire da vicino il termine della fase di espansione del proprio bilancio.

Al pari di quanto registrato a livello globale, anche per l'economia nipponica il 2021 rappresenterà un anno di recupero della crescita: tuttavia, il rimbalzo del PIL è destinato a rimanere alquanto contenuto rispetto alle altre aree avanzate, precisamente intorno ad appena l'1,6 per cento, dopo la pesante contrazione di quasi il 5 per cento subita nel 2020. Sul versante dell'inflazione, gli ultimi dati a disposizione mostrano una variazione complessiva dei prezzi al consumo in controtendenza rispetto al trend globale. L'inflazione è attesa in territorio negativo, con una contrazione stimata per l'anno attorno a -0,3 per cento, rispetto allo 0 per cento del 2020. La banca centrale nipponica continua a mantenere in essere lo stimolo monetario, sebbene con minori volumi di acquisti nei mercati finanziari.

Dalle economie emergenti ci si attende un anno di notevole recupero economico. Tra i principali paesi asiatici che hanno sostenuto la ripresa nel 2021 spicca l'India, con stime di aumento del PIL attorno al 9 per cento, nonché la Cina con una crescita attesa attorno all'8 per cento. Tra i paesi dell'America Latina, l'economia brasiliana continua a fare i conti soprattutto con elevate pressioni inflazionistiche e con il connesso inasprimento della politica monetaria. Anche tra gli Stati membri dell'UE dell'Europa centrale e orientale la ripresa sta rallentando.

## **L'andamento dei mercati finanziari**

### *Mercati Obbligazionari*

Nella prima parte dell'anno, la narrativa della reflazione è stata quella predominante sui mercati finanziari con dati macro che hanno via via sorpreso al rialzo, determinando un aumento dei tassi globali core.

Nella seconda metà dell'anno, i dati di crescita in rallentamento e l'accelerazione dell'inflazione hanno spinto i mercati verso la narrativa della stagflazione, con tassi core ancora su livelli elevati ma volatili.

I rendimenti dei titoli di Stato hanno evidenziato rialzi generalizzati, con le scadenze a breve termine guidate verso l'alto dalle attese di normalizzazione generalizzata delle politiche monetarie, con azioni anche sui tassi di riferimento, e le scadenze a lungo termine spinte al rialzo dal recupero delle aspettative di inflazione, a fronte di tassi reali meno reattivi e rimasti in territorio negativo. Il mercato obbligazionario societario, in questo quadro macro positivo, ha visto il segmento IG sottoperformare, indebolito dal rialzo dei tassi di riferimento.

I titoli di Stato Emergenti hanno subito il movimento dei titoli di Stato USA, ovvero il forte rialzo nel primo trimestre, l'inversione di tendenza del secondo trimestre, con conseguente indebolimento, prima, e rafforzamento, poi, delle asset class obbligazionarie emergenti. Successivamente, l'asset class ha evidenziato un andamento volatile, con l'emergere di una nuova debolezza, con il rafforzamento del dollaro USA che ha penalizzato soprattutto i paesi fragili, l'ampliamento degli spread per le emissioni in valuta forte HY e le emissioni in valuta locale appesantite dall'andamento valutario.

## *Mercati Azionari*

I mercati azionari hanno chiuso il 2021 evidenziando andamenti divergenti tra paesi sviluppati, positivi sull'anno, e mercati emergenti, negativi in valuta locale per il peso della Cina.

Nella prima metà dell'anno, l'accelerazione nei piani di vaccinazione, prima in USA e UK, poi in area Euro, l'annuncio del nuovo piano fiscale e infrastrutturale dell'amministrazione Biden e, infine, la dinamica positiva dell'economia cinese hanno compensato l'impatto dell'impennata dei contagi in alcune aree emergenti, portando al miglioramento delle prospettive di crescita nel 2021 a livello globale, con effetti positivi sulle aspettative sugli utili, e premiando le piazze e i settori più ciclici e value. Successivamente, le preoccupazioni sui colli di bottiglia nelle catene di approvvigionamento hanno poi spinto in negativo gli indici sviluppati a settembre, con il calo più marcato da marzo 2020; l'emergere della variante Omicron e i toni "hawkish" di Powell hanno fatto poi chiudere in negativo i mercati azionari anche a novembre. In chiusura d'anno, la persistenza della crescita su livelli elevati e i dati tranquillizzanti sull'efficacia dei vaccini contro la nuova variante Omicron e sulla bassa ospedalizzazione legata alla stessa hanno invece favorito il movimento degli indici azionari sviluppati verso nuovi massimi.

Sull'anno, i mercati sviluppati hanno evidenziato rialzi più ampi in USA; a seguire l'Europa e in ultimo il Giappone. Tra gli emergenti e considerando le dinamiche sia in dollaro USA che in Euro, miglior andamento e dinamica positiva per l'Europa, trainata dalla Russia, a seguire l'Asia, il cui calo è stato rafforzato dalla Cina e ridimensionato India e Taiwan; in calo più marcato l'America Latina, indebolita soprattutto dal Brasile.

## *Mercato Valutario*

L'Euro si è deprezzato verso il dollaro passando da 1,22 a 1,14 mentre si è apprezzato contro lo Yen raggiungendo quota 130,9 (da 126,2).

## **Politica di gestione del fondo**

La politica d'investimento attuata riflette quanto previsto nei regolamenti delle singole linee e, dove presente, tiene conto del benchmark dichiarato, mentre eventuali scelte tattiche sono dettate dalle attese sugli andamenti dei mercati finanziari.

Nel 2021 il risultato delle gestioni esclusivamente obbligazionarie o con un'esposizione azionaria solo marginale è stato penalizzato dalla performance negativa dei mercati obbligazionari in un contesto di generalizzato aumento dei rendimenti.

Il risultato delle gestioni bilanciate e azionarie è stato positivo, sostenuto dalla performance dei mercati azionari, in particolare statunitense ed europeo.

Il prodotto, pur non promuovendo caratteristiche ambientali o sociali, né perseguendo al riguardo uno specifico obiettivo, considera i rischi di sostenibilità nelle proprie decisioni di investimento. Gli investimenti sottostanti i presenti prodotti, non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

I rendimenti ottenuti dal Fondo, evidenziati e confrontati con i rispettivi benchmark di riferimento a 12, 24 mesi, 5 anni, 10 anni e 20 anni, sono contenuti nelle seguenti tabelle. I rendimenti netti sono stati calcolati al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva.



<b>Rendimento a 12 mesi</b>	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile - classe quota A	-1,84%	-2,43%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	-1,77%	-2,36%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	-1,73%	-2,32%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	-0,34%	-1,03%	-0,36%
Linea obbligazionaria a lungo termine	-1,60%	-2,24%	-1,07%
Linea bilanciata	8,12%	5,46%	5,17%
Linea azionaria	23,39%	17,64%	16,57%
Linea multiasset	4,70%	2,81%	n/a

<b>Rendimento a 24 mesi</b>	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile - classe quota A	2,87%	0,80%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	3,21%	0,97%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	3,28%	1,05%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	-0,44%	-1,67%	-0,12%
Linea obbligazionaria a lungo termine	0,07%	-1,42%	0,72%
Linea bilanciata	14,98%	10,32%	12,57%
Linea azionaria	32,29%	23,78%	26,76%
Linea multiasset	8,23%	4,85%	n/a

<b>Rendimento a 5 anni</b>	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile - classe quota A	11,47%	6,11%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	13,09%	6,53%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	13,07%	6,75%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	-1,45%	-3,67%	0,39%
Linea obbligazionaria a lungo termine	1,63%	-0,90%	5,00%
Linea bilanciata	31,56%	22,11%	29,07%
Linea azionaria	62,89%	45,91%	55,71%
Linea multiasset	14,79%	9,61%	n/a

<b>Rendimento a 10 anni</b>	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea bilanciata	90,47%	71,28%	88,34%
Linea azionaria	167,78%	129,98%	151,24%

<b>Rendimento a 20 anni</b>	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea bilanciata	118,57%	94,57%	129,29%
Linea azionaria	136,58%	101,12%	123,83%

Gli indici utilizzati nella costruzione dei benchmark sono i seguenti:

Linea	Benchmark di riferimento
Linea flessibile	La natura flessibile del comparto indotta dalla necessità di calibrare la politica di investimento in funzione degli impegni assunti verso di Aderenti, non consente la definizione di un benchmark. La volatilità annua attesa di lungo periodo del comparto non supererà il livello del 12%.
Linea obbligazionaria breve termine	60% JPM EMU Govt 1-3y Total Return € 40% ML EMU Corp 1-3y Total Return €
Linea obbligazionaria lungo termine	60% JPM EMU Govt 1-10y Total Return € 40% ML EMU Corp 1-10y Total Return €
Linea bilanciata	60% JPM EMU Govt All Mat Total Return € 40% MSCI World Free Total Return € Hedge
Linea azionaria	10% JPM EMU Govt 1-3y Total Return € 90% MSCI World Free Total Return € Hedge
Linea multiasset	La natura flessibile del comparto dettata dall'obiettivo di generare valore attraverso una politica di investimento dinamica non consente di individuare uno specifico benchmark. La volatilità attesa dei rendimenti è compresa tra 6% e 13% e comunque non potrà essere mai superiore di 15% (su base ex-ante).

Il dettaglio degli investimenti è riportato nella Nota Integrativa della Linea di riferimento.

## Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

I contributi valorizzati del fondo sono aumentati del 22,0% e ammontano a 222.101 migliaia (182.056 migliaia nel 2020). Le uscite volontarie dal fondo sono aumentate del 21,6% e ammontano a 46.887 migliaia (38.569 migliaia nel 2020).

## Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Nella seguente tabella viene valutata l'incidenza dei costi complessivi sull'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2021 (voce 100 dello Stato Patrimoniale di ciascuna linea d'investimento):

	Oneri di gestione	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Incidenza % su ANDP	Contributi versati	Incidenza % su contributi
Linea flessibile	6.499.703,47	625.531.968,37	1,04%	74.455.115,90	8,73%
Linea obbligazionaria breve termine	148.240,07	16.138.102,62	0,92%	9.309.291,02	1,59%
Linea obbligazionaria lungo termine	549.276,72	51.437.994,13	1,07%	9.414.695,16	5,83%
Linea bilanciata	5.431.109,20	467.311.471,29	1,16%	63.877.155,05	8,50%
Linea azionaria	6.894.366,83	529.840.933,88	1,30%	63.317.964,94	10,89%
Linea multiasset	142.837,02	10.640.805,37	1,34%	1.726.487,06	8,27%
<b>Totale</b>	<b>19.665.533,31</b>	<b>1.700.901.275,66</b>	<b>1,16%</b>	<b>222.100.709,13</b>	<b>8,85%</b>

Per l'anno 2021 non sono state sostenute spese legali e giudiziarie relative a vicende di esclusivo interesse del fondo.

## Operazioni in potenziale conflitto di interessi

Parte del patrimonio è stato investito in quote dei Fondi Comuni d'Investimento della Sicav Allianz Global Investors Europe.

Tale investimento, che rientra nell'ambito di applicazione della Direttiva CEE 85/661, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'articolo 7 comma 2 del Regolamento del Fondo.

In particolare, questa norma del regolamento non consente di far gravare sul fondo pensione spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione ed al rimborso di O.I.C.R. acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'O.I.C.R. stesso, che sono state accreditate al Fondo.

L'importo totale accreditato, contabilizzato nella voce di conto economico "20 b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie", risulta così suddiviso in ciascuna linea di investimento:

Commissioni di gestione retrocesse	Importo
Linea flessibile	66.489,02
Linea obbligazionaria breve termine	0,00
Linea obbligazionaria lungo termine	0,00
Linea bilanciata	1.100.828,12
Linea azionaria	2.655.482,93
Linea multiasset	44.453,76
<b>TOTALE</b>	<b>3.867.253,83</b>

Sono inoltre indicate in dettaglio nelle varie linee le operazioni in cui la società istituttrice o la sua controllante presentano una partecipazione nel soggetto emittente o nella controparte della compravendita.

In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse o modalità di gestione delle risorse non conformi all'esclusivo interesse degli iscritti.

## Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

A fine maggio 2021 è terminato l'incarico triennale del responsabile del fondo dott. Fabrizio Montelatici. Per il ruolo di responsabile per il prossimo triennio, con data 1 giugno 2021, è stata nominata la dott.ssa Alberta Siciliano.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo la profonda contrazione del 2020 e il rimbalzo del 2021, il PIL globale potrebbe aver raggiunto il picco lo scorso anno nella maggior parte delle economie, tra ridimensionamento dell'effetto delle riaperture e momentum in rallentamento verso il potenziale, anche per il raffreddamento degli stimoli ciclici. La crescita del 2022 dovrebbe comunque rimanere sostenuta. L'area emergente dovrebbe via via colmare il divario di crescita rispetto ai paesi sviluppati.

L'inflazione a livello globale rimarrà su livelli elevati e il processo di ridimensionamento delle pressioni sarà lento, in un contesto di scarsità nell'offerta di diversi fattori produttivi (dalle materie prime alla manodopera qualificata) e di forza della domanda. Ciò indurrà le banche centrali dei paesi sviluppati a proseguire lungo il percorso di normalizzazione, con la FED che ha accelerato il tapering e dovrebbe rialzare i tassi nel 2022 e la BCE che ricalibrerà il QE.

In questo contesto si evidenziano diverse tematiche da monitorare perché rilevanti per l'evoluzione dei mercati nei prossimi mesi: le incertezze sull'impatto della variante Omicron su crescita e persistenza di strozzature nell'offerta; i dubbi sulle reazioni delle banche centrali a dati di inflazione alti, in un contesto di rallentamento della crescita e potenziali effetti di secondo ordine sui salari e il riemergere dei rischi geopolitici, come ad esempio i recenti sviluppi delle tensioni tra Russia e Ucraina.

Gli investimenti azionari, dopo il rally registrato nel 2021, continuano ad avere valutazioni elevate, soprattutto negli Stati Uniti. Ciononostante, in uno scenario positivo potrebbero essere sostenuti da indicatori di crescita economica sostenuta nonostante l'incertezza legata alla pandemia, soprattutto nell'Area euro dove si rileva un maggior potenziale dei listini azionari. Dall'altro lato tuttavia potrebbe riemergere volatilità in caso di peggioramenti della pandemia e per le relative implicazioni sul contesto macroeconomico.

Le previsioni sui paesi emergenti sono lievemente caute data la forte dipendenza dal commercio globale e dall'economia cinese che è prevista rallentare nel corso del prossimo anno. In ogni caso tuttavia, sarà chiave monitorare l'evoluzione della pandemia e il tasso di distribuzione del vaccino. Il quadro complessivo rimane quindi incerto e soggetto a volatilità nel corso dell'anno.

Per quanto riguarda le prospettive sui tassi, lo sviluppo dei mercati obbligazionari in euro nei prossimi mesi sarà influenzato dall'evoluzione della pandemia e dall'orientamento della banca centrale, in un contesto di crescita economica in ripresa moderata. In questo scenario, i tassi nell'area Euro dovrebbero rimanere su valori moderati, in linea con i valori correnti. Questo contesto di mercato dovrebbe permettere allo spread Btp-Bund di rimanere su livelli contenuti.

Invece per quanto riguarda i tassi negli USA ci si attende che i rendimenti possano lievemente e gradualmente risalire in uno scenario di crescita economica in ripresa moderata e di minor sostegno da parte della FED.

Le obbligazioni dei paesi emergenti continuano a offrire buone prospettive di investimento grazie al miglioramento dei fondamentali, ma l'incertezza relativa all'andamento del dollaro e le pressioni dalla normalizzazione della politica monetaria americana potrebbero impattare negativamente.

La recente recrudescenza della crisi Russa-Ucraina, sfociata nella guerra ora in atto, avrà ripercussioni economiche e finanziarie su tutti i settori di attività. Si evidenzia che alla data del 28 febbraio 2022 l'esposizione del Fondo nei confronti del mercato Russo, Ucraino e Bielorusso è assolutamente immateriale.

# Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	623.395.051,20	606.687.287,33
	a) Depositi bancari	7.106.223,17	6.851.442,93
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	245.252.508,35	235.899.327,35
	d) Titoli di debito quotati	351.424.129,10	344.580.616,10
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	2.600,00	4.600,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	14.822.429,93	13.762.718,16
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	4.764.537,43	5.276.453,87
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	22.623,22	312.128,92
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	2.724.515,01	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>626.119.566,21</b>	<b>606.687.287,33</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	0,00	627.993,08
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	627.993,08
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	587.597,84	560.393,47
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	574.069,16	548.002,10
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	13.528,68	12.391,37
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	0,00	3.417.251,18
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>587.597,84</b>	<b>4.605.637,73</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>625.531.968,37</b>	<b>602.081.649,60</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>4.882.877,44</b>	<b>3.699.666,41</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	38.366.063,01	36.486.361,16
a)	Contributi per le prestazioni	74.455.115,90	65.319.578,87
b)	Anticipazioni	-6.087.120,15	-6.310.510,14
c)	Trasferimenti e riscatti	-12.595.941,49	-10.606.546,98
d)	Trasformazioni in rendita	-1.812.351,06	-1.177.051,81
e)	Erogazioni in forma di capitale	-17.314.556,96	-13.180.720,99
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-6.275.866,26	-7.679.913,34
h)	Trasferimenti da altre linee	7.996.783,03	10.121.525,55
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-11.140.555,78	28.396.274,99
a)	Dividendi e interessi	9.555.233,41	9.968.241,98
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-20.695.789,19	18.428.033,01
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-6.499.703,47	-5.977.380,41
a)	Societa' di gestione	-6.461.294,27	-5.931.980,13
b)	Contributo di vigilanza	-25.060,05	-24.025,48
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-13.301,15	-21.326,76
d)	Oneri diversi	-48,00	-48,04
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	20.725.803,76	58.905.255,74
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	2.724.515,01	-3.417.251,18
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	23.450.318,77	55.488.004,56

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Allianz Previdenza, istituito da Allianz S.p.A. è articolato nelle seguenti 6 linee di investimento:

#### **Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale**

La gestione si prefigge di conseguire rendimenti coerenti con la natura delle prestazioni, anche in termini di durata media, e con le redditività offerte dai mercati finanziari.

Lo stile di gestione è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed i relativi emittenti e la componente azionaria può modificarsi nel tempo sia in funzione della variazione della scadenza media attesa delle prestazioni, sia delle condizioni correnti dei mercati finanziari, delle relative attese e del rendimento obiettivo di lungo periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale/macro-economico ed è finalizzata a massimizzare le aspettative di rendimento per ogni possibile livello di rischio.

Nel 2021 il risultato della gestione è stato penalizzato dalla performance negativa degli investimenti obbligazionari, sia governativi che societari, in un contesto di generalizzato aumento dei rendimenti. La componente azionaria, sebbene residuale, ha generato un risultato positivo.

#### **Linea Obbligazionaria breve termine**

La gestione si prefigge di cogliere nel breve periodo le opportunità di crescita offerte da un portafoglio investito in obbligazioni a breve termine così da limitare la volatilità del comparto.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix all'interno della componente obbligazionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economica.

Nel 2021 il risultato della gestione è stato penalizzato dal permanere di rendimenti di mercato estremamente bassi o addirittura negativi sui titoli obbligazionari a breve termine e dalla performance negativa degli investimenti obbligazionari, a fronte del rialzo generalizzato dei tassi di interesse che si è verificato nel corso dell'anno.

#### **Linea Obbligazionaria lungo termine**

La gestione si prefigge di cogliere nel medio periodo le opportunità di crescita offerte da un portafoglio investito in obbligazioni a medio/lungo termine.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix all'interno della componente obbligazionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

Nel 2021 il risultato della gestione è stato penalizzato dalla performance negativa degli investimenti obbligazionari, sia governativi che societari, in un contesto di generalizzato aumento dei rendimenti.

#### **Linea Bilanciata**

La gestione si prefigge di cogliere nel medio termine le opportunità di crescita offerte da una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari in linea con il profilo di rischio del comparto.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed azionaria ed il mix all'interno delle singole componenti può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

Nel 2021 il risultato della gestione è stato positivo, sostenuto dalla performance degli investimenti azionari, in particolare di quelli nel mercato statunitense ed europeo, che ha compensato il contributo negativo al risultato della componente obbligazionaria investita in titoli governativi, penalizzati dal rialzo generalizzato dei tassi di interesse che si è verificato nel corso dell'anno.

### **Linea Azionaria**

La gestione si prefigge di cogliere nel lungo termine, e in linea con il profilo di rischio del comparto, le opportunità di crescita offerte da investimenti prevalentemente orientati verso strumenti di natura azionaria del mercato internazionale.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed azionaria ed il mix all'interno delle singole componenti con particolare riferimento alla componente azionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

Nel 2021 il risultato della gestione è stato positivo, sostenuto dalla forte performance degli investimenti azionari, in particolare di quelli nel mercato statunitense ed europeo; negativo, sebbene marginale, il contributo al risultato della componente obbligazionaria governativa, penalizzata dal rialzo generalizzato dei tassi di interesse che si è verificato nel corso dell'anno.

### **Linea Multiasset**

La gestione si prefigge di cogliere nel medio termine, e in linea con il profilo di rischio del comparto, le opportunità derivanti dalla combinazione di differenti classi di investimento.

Lo stile di gestione adottato è attivo e l'obiettivo del fondo è quello di trarre beneficio e generare valore, investendo su un ampio spettro di classi di investimento.

Nel 2021 il risultato della gestione è stato positivo, sostenuto dalla performance degli investimenti azionari ed in particolare delle strategie basate sulla volatilità; il contributo complessivamente negativo degli investimenti obbligazionari, penalizzati dal rialzo generalizzato dei tassi di interesse, è stato mitigato dalla performance della componente investita in titoli societari statunitensi c.d. "high yield", che hanno beneficiato di una riduzione degli "spread" e dell'apprezzamento del dollaro.

La Società, coerentemente al proprio modello organizzativo adottato, ha affidato la gestione finanziaria delle risorse di Allianz Previdenza ad Allianz Global Investors GmbH appartenente al Gruppo Allianz SE ed avente sede legale in Italia, Via Durini 1, 20122 Milano.

Oggetto della delega è l'attuazione delle politiche d'investimento decise dalla Compagnia per la parte relativa alla gestione dei titoli azionari ed obbligazionari sui mercati nazionali ed internazionali, delle quote di O.I.C.R., nonché delle operazioni in contratti derivati, coerentemente con dette politiche e nel rispetto del Regolamento del Fondo e delle norme applicabili.

L'attività di fund administration e calcolo del valore di quota è affidata a Société Générale Securities Services S.p.A, già Banca Depositaria del Fondo Pensione.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo.

Il patrimonio del Fondo è autonomo e separato rispetto al patrimonio della Compagnia.

La raccolta delle adesioni è effettuata direttamente ed esclusivamente da dipendenti della Compagnia, dalle Agenzie di Allianz S.p.A., dai promotori finanziari di Allianz Bank Financial Advisors S.p.A. e da brokers.

La gestione amministrativa delle posizioni individuali è affidata ad Allianz S.p.A., che l'ha delegata alla società Kirey S.r.l. con effetto dal 1 gennaio 2020.

Per quanto concerne l'erogazione delle rendite, nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la Società istitutrice è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.



## Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione dei rendiconti sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, e sono dettagliati di seguito:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo;
- le altre attività e altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale;
- le plusvalenze e le minusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di acquisto;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei Fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta, nonché l'eventuale credito d'imposta spettante sui proventi da O.I.C.R., concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Sul piano della rappresentazione contabile, al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente investiti; conseguentemente, l'attivo netto destinato alle prestazioni viene incrementato a seguito dell'investimento dei contributi, mentre le posizioni individuali vengono incrementate successivamente all'incasso dei contributi, in espressa deroga al principio della competenza.

I contributi incassati, ma non ancora investiti, sono registrati in appositi conti d'ordine.

## Criteri per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

## Categorie di lavoratori

Possono aderire al Fondo i soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari, sia su base individuale sia su base collettiva, come stabilito dal D. Lgs 252/05.

La contribuzione a favore dei lavoratori dipendenti è avvenuta attraverso bonifico bancario effettuato dalle aziende; la natura contributiva di tali versamenti, in funzione del tipo di adesione e/o degli accordi in essere tra azienda e dipendenti, era riferibile a quote TFR, quota azienda e quota iscritto. Inoltre sono stati effettuati al Fondo da parte delle aziende versamenti relativi a premi di risultato e welfare.

Tuttavia si sono verificati casi in cui il lavoratore dipendente ha effettuato versamenti volontari integrativi della posizione previdenziale.

Il Fondo, per consentire il regolare flusso di contribuzione sulle posizioni degli aderenti, ha provveduto ad inviare agli aderenti con posizione previdenziale uguale a zero il Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo (ex comunicazione periodica).

La contribuzione da parte dei lavoratori autonomi e liberi professionisti è avvenuta utilizzando i mezzi di pagamento di tipo bonifico e/o SDD.

Al 31/12/2021 gli iscritti attivi risultano suddivisi nei sei comparti secondo la seguente tabella:

	Lavoratori dipendenti del settore privato	Lavoratori autonomi e liberi professionisti	Altri aderenti	Numero iscritti totale *
Linea flessibile	30.922	7.901	1.274	40.097
Linea obbligazionaria breve termine	2.142	613	266	3.021
Linea obbligazionaria lungo termine	6.369	1.522	418	8.309
Linea bilanciata	25.190	7.268	1.854	34.312
Linea azionaria	24.791	9.315	2.699	36.805
Linea multiasset	5.665	1.231	409	7.305
<b>Totale</b>	<b>95.079</b>	<b>27.850</b>	<b>6.920</b>	<b>129.849</b>

(\*) Gli iscritti che investono su più linee contemporaneamente sono stati conteggiati su ciascuna linea

## Informazioni sulla linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

Gli aderenti alla linea 31/12/2021 erano 40.097 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	38.330.319,733	602.081.649,60
Quote emesse	4.711.538,289	82.857.103,29
Quote annullate	2.874.603,740	44.487.916,43
Quote in essere alla fine dell'esercizio	40.167.254,282	625.531.968,37

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
OAT 5.75% 25/10/32	11.440.000,00	18.382.304,45	2,94%	2,94%
FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036	13.685.000,00	15.260.749,01	2,44%	2,44%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	9.500.000,00	15.235.000,34	2,44%	2,43%
FRANCE 1.25% 25/05/2034	13.425.000,00	14.946.243,76	2,39%	2,39%
DBR 4.75% 04/07/2034	8.040.000,00	13.256.067,85	2,12%	2,12%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/08/2034	8.685.000,00	12.524.744,23	2,00%	2,00%
KINGDOM OF SPAIN 5.75% 30/07/32	7.940.000,00	12.389.895,78	1,98%	1,98%
KINGDOM OF BELGIUM 5.00% 28/03/2035	6.715.000,00	11.015.032,12	1,76%	1,76%
ITALIAN REPUBLIC 5.75% 01/02/2033	6.900.000,00	10.317.432,00	1,65%	1,65%
BTF 0% 25/11/2031	10.125.000,00	9.929.182,50	1,59%	1,59%
AGIF SICAV - LU1479564368	4.643,68	9.742.995,78	1,56%	1,56%
REPUBLIC OF ITALY 1.65% 01/03/2032	8.500.000,00	8.951.564,14	1,43%	1,43%
KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035	7.800.000,00	8.862.792,74	1,42%	1,42%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2035	7.725.000,00	7.732.029,75	1,24%	1,23%
KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033	6.445.000,00	7.715.342,17	1,23%	1,23%
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2033	6.570.000,00	7.450.506,32	1,19%	1,19%
KINGDOM OF NETHERLANDS 2.5% 15/01/2033	5.150.000,00	6.681.829,40	1,07%	1,07%
ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/12/2031	6.550.000,00	6.421.625,38	1,03%	1,03%
REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035	5.175.000,00	6.421.489,38	1,03%	1,03%
REPUBLIC OF ITALY 2.250% 01/09/2036	5.350.000,00	5.925.610,34	0,95%	0,95%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2036	5.750.000,00	5.728.322,50	0,92%	0,91%
ITALIAN REPUBLIC 1.45% 01/03/2036	5.010.000,00	5.039.141,59	0,81%	0,80%
KINGDOM OF BELGIUM 3.00% 22/06/2034	3.150.000,00	4.233.445,09	0,68%	0,68%
KINGDOM OF BELGIUM 1.25% 22/04/2033	3.465.000,00	3.906.733,39	0,62%	0,62%
KINGDOM OF BELGIUM 4.00% 28/03/2032	2.700.000,00	3.848.163,53	0,62%	0,61%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% 23/05/2034	2.950.000,00	3.780.180,92	0,60%	0,60%
AGIF SICAV - LU1479564285	2.376,32	3.597.746,97	0,58%	0,57%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.25% 18/04/2034	2.585.000,00	3.112.191,27	0,50%	0,50%
IRELAND 1.3% 15/05/2033	1.750.000,00	1.943.010,62	0,31%	0,31%
REPUBLIC OF PORTUGAL 0.9% 12/10/2035	1.885.000,00	1.921.705,86	0,31%	0,31%
IRELAND 0.4% 15/05/2035	1.850.000,00	1.820.993,01	0,29%	0,29%
FINNISH GOVERNMENT 1.125% 15/04/2034	1.590.000,00	1.777.244,28	0,28%	0,28%
BNP PARIBAS VAR 23/01/2027	1.500.000,00	1.628.086,44	0,26%	0,26%
REPUBLIC OF AUSTRALIA 0.25% 20/10/2036	1.650.000,00	1.607.855,84	0,26%	0,26%
AGIF SICAV - LU1480530226	1.041,52	1.481.687,18	0,24%	0,24%
AT T INC 1.6% 19/05/2028	1.300.000,00	1.385.808,90	0,22%	0,22%
BERKSHIRE HATHAWAY INC 2.150% 15/03/2028	1.200.000,00	1.344.373,32	0,21%	0,21%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95% 01/06/2032	1.325.000,00	1.288.844,68	0,21%	0,21%
FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2036	1.300.000,00	1.262.326,53	0,20%	0,20%
ASSICURAZIONI GENERALI VAR 08/06/2048	1.000.000,00	1.223.279,18	0,20%	0,20%
WELLS FARGO & COMPANY 1.375% 26/10/2026	1.100.000,00	1.146.019,93	0,18%	0,18%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 2.7% 31/03/2026	1.000.000,00	1.128.752,47	0,18%	0,18%
IBM CORP 0.3% 11/02/2028	1.100.000,00	1.096.551,27	0,18%	0,18%
TOTAL SA VAR PERP	1.000.000,00	1.094.527,92	0,17%	0,17%
VEOLIA ENVIRONMENT SA 1.59% 10/01/2028	1.000.000,00	1.088.584,38	0,17%	0,17%
ENGIE SA 0.375% 26/10/2029	1.100.000,00	1.087.160,89	0,17%	0,17%
SANOFI 1.75% 10/09/2026	1.000.000,00	1.082.379,86	0,17%	0,17%
KINGDOM OF BELGIUM 0% 22/10/2031	1.100.000,00	1.080.057,00	0,17%	0,17%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.625% 24/06/2029	1.000.000,00	1.071.858,90	0,17%	0,17%
ENI SPA 15% 17/01/2027	1.000.000,00	1.069.391,37	0,17%	0,17%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	07/01/2021	XS2273810510	AROUND 0% 07/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	687.715,00
ACQ	12/01/2021	IT0005422891	BUONI POLI 0,9% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.040.636,70
ACQ	13/01/2021	FR00140000Z2	SOCIETE VAR 2030	BNP PARIBAS GROUPE LONDRES	EUR	503.174,93
ACQ	15/01/2021	XS2055646918	ABBVIE 0,75% 11/2027	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	416.156,71
ACQ	15/01/2021	XS2066706909	ENEL FIN 0,375% 27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	512.169,04
ACQ	19/01/2021	DE0001102515	GERMANY 0% 05/35	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	263.837,50
ACQ	20/01/2021	FR0013509098	SOCIET GEN VAR 04/26	JANE STREET EXECUTION SERVICES LLC	EUR	523.652,60
ACQ	21/01/2021	FR0013311503	SOCIETE 1,125% 01/25	CREDIT AGRICOLE CIB	EUR	420.259,41
ACQ	22/01/2021	XS1199356954	KELLOGG CO 1,25% 25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	531.140,21
ACQ	26/01/2021	XS2289408440	NATL 0,163% 2028	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	601.150,08
ACQ	28/01/2021	XS1681521081	TELEFONICA 1,715% 28	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	892.329,42
ACQ	29/01/2021	BE0002728096	KBC GROUP VAR 09/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	800.362,30
ACQ	29/01/2021	XS2086868010	TES SERV 0,875% 2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	521.751,64
ACQ	11/02/2021	ES00000128Q6	SPAIN 2,35% 2033	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	125.830,92
ACQ	11/02/2021	ES0000012H41	SPAIN 0,1% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	3.170.976,88
ACQ	18/02/2021	FR00140022B3	SOCIETE 0,125% 02/28	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	397.860,00
ACQ	04/03/2021	BE0000335449	BELGIUM 1% 31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	111.672,63
ACQ	09/03/2021	IT0005422891	BUONI POLI 0,9% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.425.327,82
ACQ	16/03/2021	FR0014002G44	SAFRAN SA 0,125% 26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.231,00
ACQ	18/03/2021	ES0000012H41	SPAIN 0,1% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	196.025,23
ACQ	23/03/2021	ES0000012H41	SPAIN 0,1% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	97.644,99
ACQ	01/04/2021	FR0014002QE8	SOCIETE VAR 06/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	397.580,00
ACQ	13/04/2021	IT0005402117	ITALIAN 1,45% 3/2036	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	625.028,58
ACQ	16/04/2021	DE000A2DAH6	ALLIANZ SE VAR 47	CREDIT AGRICOLE CIB	EUR	471.049,11
ACQ	19/04/2021	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	174.763,52
ACQ	23/04/2021	IT0005402117	ITALIAN 1,45% 3/2036	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	207.437,66
ACQ	03/05/2021	IT0005094088	ITALY 1,65% 03/32	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	53.796,24
ACQ	07/05/2021	IT0005436693	BTPS 0,60% 2031	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.167.485,52
ACQ	10/05/2021	ES0000012H41	SPAIN 0,1% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.062.718,14
ACQ	18/05/2021	FR0014002WK3	BTF 0% 25/11/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	97.226,00
ACQ	18/05/2021	XS2343459074	NORDEA BK VAR 08/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	199.568,00
ACQ	19/05/2021	FR0014002WK3	BTF 0% 25/11/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	97.002,00
ACQ	26/05/2021	FR0000187635	OAT 5,75% 25/10/32	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	165.450,48
ACQ	09/06/2021	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	472.604,98
ACQ	15/06/2021	FR0013313582	FRANCE 1,25% 05/34	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	731.288,47
ACQ	25/06/2021	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.505.953,84
ACQ	08/07/2021	ES0000012I32	BONOS Y 0,5% 10/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.008.983,29
ACQ	13/07/2021	FR0014002WK3	BTF 0% 25/11/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.988.440,00
ACQ	20/07/2021	XS2102932055	MER FIN SER 0,5% 28	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	825.659,84
ACQ	27/07/2021	FR0014004R72	ALSTOM SA 0,5% 7/30	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	396.992,00
ACQ	22/09/2021	ES0000012I32	BONOS Y 0,5% 10/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	178.000,27
ACQ	01/10/2021	FR0013154044	FRENCH 1,25% 05/36	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	225.055,56
ACQ	26/10/2021	FR0014005ZP8	ENGIE S 0,375% 10/29	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	295.857,00
ACQ	26/11/2021	FR0013154044	FRENCH 1,25% 05/36	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	168.917,34
ACQ	08/12/2021	IT0005449969	ITALY 0,95% 12/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	201.462,54
ACQ	20/12/2021	FR0013313582	FRANCE 1,25% 05/34	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	855.523,15
ACQ	24/12/2021	DE0001102549	FED RP GRMNY 0% 5/36	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	202.678,00
VEN	12/01/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.114.213,80
VEN	15/01/2021	BE6320935271	ANHEUSER 02/2032	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	640.882,47
VEN	15/01/2021	XS2051149552	DH EUR 1,8% 2049	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	230.737,70
VEN	15/01/2021	XS2058557344	THERMO FIS 1,875% 49	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	352.180,56
VEN	18/01/2021	ES0000012G34	SPANISH 1,25% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.284.452,80
VEN	18/01/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.459.455,44
VEN	19/01/2021	ES0000012G34	SPANISH 1,25% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	179.100,76
VEN	19/01/2021	XS1707075245	NESTLE FIN 1,75% 37	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	249.377,95
VEN	20/01/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	550.838,25
VEN	02/02/2021	BE6276040431	ANHEUSER 1,5% 04/30	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	336.500,34
VEN	09/02/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	1.230.508,70
VEN	17/02/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	267.493,37
VEN	24/02/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	386.495,55

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
VEN	22/04/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	90.312,28
VEN	22/04/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	903.126,41
VEN	10/06/2021	IT0001444378	ITALIAN 6% 05/01/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	224.194,76
VEN	16/06/2021	FR0012993103	FRANCE 1,5% 05/2031	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	687.032,47
VEN	15/07/2021	FR0012599892	EDENRED 1,375% 25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	843.979,40
VEN	20/07/2021	XS1808739459	ABN AMRO 0,875% 2025	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	417.529,42
VEN	26/07/2021	FR0013311503	SOCIETE 1,125% 01/25	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	EUR	939.853,11
VEN	09/08/2021	IT0001444378	ITALIAN 6% 05/01/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.160.163,23
VEN	11/08/2021	NL00150006U0	NETHERLANDS 0% 31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	310.962,00
VEN	21/09/2021	BE0000335449	BELGIUM 1% 31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	276.208,29
VEN	21/09/2021	NL00150006U0	NETHERLANDS 0% 31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	406.416,00
VEN	09/11/2021	XS1982037696	ABN AMRO BK 0.5% 26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	308.228,79

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>235.899.327,35</b>	<b>344.580.616,10</b>	<b>0,00</b>	<b>4.600,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.762.718,16</b>
Incrementi da:						
Acquisti	144.096.030,56	160.114.961,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	25.263,05	37.981,00	0,00	0,00	0,00	3.122.177,88
Altri	137.290,05	337.129,70	0,00	0,00	0,00	161.481,28
Decrementi da:						
Vendite	118.864.224,79	145.104.454,49	0,00	1.681,71	0,00	2.223.947,39
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	13.368.077,33	7.692.587,70	0,00	318,29	0,00	0,00
Altri	2.673.100,54	849.517,31	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>245.252.508,35</b>	<b>351.424.129,10</b>	<b>0,00</b>	<b>2.600,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14.822.429,93</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella.

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	96,5%
<i>Titoli di stato</i>	39,6%
<i>Titoli corporate</i>	56,8%
O.I.C.R.	2,4%
Liquidità	1,1%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>40,1%</b>
Italia	10,7%
Altri paesi dell'area Euro	29,4%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>57,5%</b>
Italia	5,6%
Altri paesi dell'area Euro	34,3%
Altri paesi dell'area Europea	1,4%
Altri paesi	16,2%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>2,4%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 9,4 anni.

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento è stato effettuato nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 2.427.266,00 e € 2.337.271,43 su titoli di debito quotati.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" corrisponde alle commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare a patrimonio del fondo alla data del 31/12/2021 per € 22.623,22.

### 30 - Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" rappresenta il credito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Passività

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari.

## Conti d'ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	4.138.028,54
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	627.032,94
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	117.815,96

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2021, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 2.802,50.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 538,75.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2021 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	42.198.915,78	3.736.275,34	28.519.924,78	74.455.115,90
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>20.065.686,11</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istitutrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono espone le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce “h) Trasferimenti da altre linee” sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.164.800,22	-15.878.624,77
Titoli di debito quotati	4.412.469,98	-8.167.312,60
Quote di O.I.C.R.	0,00	3.350.148,18
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-22.036,79	0,00
<b>Totale</b>	<b>9.555.233,41</b>	<b>-20.695.789,19</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	-1.339.228,07
Imposta sostitutiva 20%	-1.385.286,94
<b>Totale</b>	<b>-2.724.515,01</b>



# Linea Obbligazionaria breve termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	16.062.859,73	14.186.971,07
	a) Depositi bancari	568.226,48	697.645,92
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.164.892,86	4.357.163,30
	d) Titoli di debito quotati	10.221.339,80	8.973.400,30
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	108.400,59	108.846,00
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	0,00	49.915,55
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	90.700,91	53.491,80
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>16.153.560,64</b>	<b>14.240.462,87</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	0,00	67.504,04
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	67.504,04
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	15.458,02	233.337,84
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	14.018,37	11.630,90
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.439,65	221.706,94
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>15.458,02</b>	<b>300.841,88</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>16.138.102,62</b>	<b>13.939.620,99</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>765.795,95</b>	<b>305.392,64</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	2.349.819,44	4.392.178,38
a)	Contributi per le prestazioni	9.309.291,02	6.537.576,63
b)	Anticipazioni	-243.783,95	-123.743,41
c)	Trasferimenti e riscatti	-972.477,29	-528.534,04
d)	Trasformazioni in rendita	-269.865,67	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-581.061,87	-473.971,91
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-22.316.131,72	-13.713.288,41
h)	Trasferimenti da altre linee	17.423.848,92	12.694.139,52
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-40.306,85	19.468,13
a)	Dividendi e interessi	194.656,72	162.192,83
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-234.963,57	-142.724,70
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-148.240,07	-109.177,26
a)	Societa' di gestione	-146.577,78	-107.281,21
b)	Contributo di vigilanza	-1.284,63	-1.466,53
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-349,66	-392,46
d)	Oneri diversi	-28,00	-37,06
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	2.161.272,52	4.302.469,25
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	37.209,11	19.116,22
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	2.198.481,63	4.321.585,47

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

Il capitolo “Informazioni Generali” è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

## Informazioni sulla linea Obbligazionaria a breve termine

Gli aderenti alla linea 31/12/2021 erano 3.021 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.463.611,597	13.939.620,99
Quote emesse	2.826.502,283	26.786.561,11
Quote annullate	2.578.109,265	24.435.166,42
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.712.004,615	16.138.102,62

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
AMERICAN TOWER CORP 1.375% 04/04/2025	150.000,00	156.403,34	0,97%	0,97%
GOLDMAN SACHS GROUP INC VAR 30/04/2024	150.000,00	150.158,57	0,93%	0,93%
REPUBLIC OF PORTUGAL 5.65% 15/02/2024	100.000,00	118.237,95	0,73%	0,73%
KINGDOM OF SPAIN 4.8% 31/01/24	100.000,00	115.566,33	0,72%	0,72%
COMUNIDAD DE MADRID 4.125% 21/05/24	100.000,00	113.078,51	0,70%	0,70%
SAGESS 4% 24/01/24	100.000,00	112.416,99	0,70%	0,70%
IDF 3.625% 27/03/2024	100.000,00	111.592,89	0,69%	0,69%
KINGDOM OF SPAIN 5.4% 31/01/23	100.000,00	111.446,37	0,69%	0,69%
REPUBLIC OF ITALY 4.5% 01/03/2024	100.000,00	111.373,14	0,69%	0,69%
DAIMLER AG 2.625% 07/04/2025	100.000,00	110.452,40	0,68%	0,68%
SNCF 4.875% 12/06/23 *EUR	100.000,00	110.242,95	0,68%	0,68%
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 3.125% 04/01/2024	100.000,00	110.134,75	0,68%	0,68%
ITALIAN REPUBLIC 4.75% 01/08/2023	100.000,00	109.962,96	0,68%	0,68%
SPAIN 4.40% 31/10/2023	100.000,00	109.835,34	0,68%	0,68%
KINGDOM OF SPAIN 2.75% 31/10/24	100.000,00	109.672,59	0,68%	0,68%
DEUTSHE BAHN FINANCE 3% 08/03/2024	100.000,00	109.660,32	0,68%	0,68%
HOLCIM FINANCE LUX 3% 22/01/2024	100.000,00	109.101,18	0,68%	0,68%
UNEDIC 2.375 05/25/24	100.000,00	108.024,51	0,67%	0,67%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 2.375% 25/01/2024	100.000,00	107.895,33	0,67%	0,67%
CAISSE FRANCAISE DE FINANCEMENT LOCAL 2.375% 17/01/2024	100.000,00	107.704,38	0,67%	0,67%
BELGACOM S A 2.375% 04/04/2024	100.000,00	107.361,36	0,67%	0,66%
LOGICOR FINANCING SARL 2.25% 13/05/2025	100.000,00	106.972,14	0,66%	0,66%
STATE OF SAXONY ANHALT 1.875% 10/04/2024	100.000,00	106.386,30	0,66%	0,66%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.75% 14/05/2024	100.000,00	106.013,53	0,66%	0,66%
BAYERISCHE LANDESBODEN 1.75% 24/04/2024	100.000,00	105.876,42	0,66%	0,66%
REPUBLIC OF ITALY 5.50% 01/11/2022	100.000,00	105.830,60	0,66%	0,66%
STATE OF BRANDENBURG 1.625% 28/05/2024	100.000,00	105.627,10	0,65%	0,65%
DEUTSCH BAHN 2.5% 12/09/23	100.000,00	105.334,42	0,65%	0,65%
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/10/2023	100.000,00	105.314,50	0,65%	0,65%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.25% 23/10/2023	100.000,00	105.256,34	0,65%	0,65%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.75% 26/05/2025	100.000,00	105.243,00	0,65%	0,65%
HEIDELBERGCEMENT AG 1.5% 07/02/2025	100.000,00	105.208,84	0,65%	0,65%
REPUBLIC OF ITALY 1.75% 01/07/2024	100.000,00	105.189,24	0,65%	0,65%
REPUBLIC OF ITALY 0.4% i 11/04/2024	100.000,00	105.141,48	0,65%	0,65%
DANAHER CORP 1.7% 30/03/2024	100.000,00	105.137,48	0,65%	0,65%
REGION ILLE DE FRANCE 2.25% 10/06/2023	100.000,00	104.970,00	0,65%	0,65%
FERROVIAL EMISIONES SA 1.375% 31/03/2025	100.000,00	104.922,96	0,65%	0,65%
REPUBLIC OF ITALY 1.85% 15/05/2024	100.000,00	104.716,08	0,65%	0,65%
SNAM SPA 1.25% 25/01/2025	100.000,00	104.572,38	0,65%	0,65%
ENI FINANCE INTL SA 1.275% 05/05/2025	100.000,00	104.563,36	0,65%	0,65%
BERLIN LAND 1.875% 12/06/2023	100.000,00	104.446,67	0,65%	0,65%
REPUBLIC OF ITALY i 0.25% 20/11/2023	100.000,00	104.418,35	0,65%	0,65%
REPUBLIC OF ITALY 0.45% i 22/05/2023	100.000,00	104.141,82	0,65%	0,64%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.75% 31/01/2023	100.000,00	104.073,37	0,64%	0,64%
RTE EDF 3.875% 28/06/22	100.000,00	104.049,66	0,64%	0,64%
REPUBLIC OF ITALY i 0.5% 20/04/2023	100.000,00	103.965,56	0,64%	0,64%
INTESA SANPAOLO SPA 1.375% 18/01/2024	100.000,00	103.945,19	0,64%	0,64%
WELLS FARGO COMPANY VAR 04/05/2025	100.000,00	103.697,45	0,64%	0,64%
SGA SPA 1.375% 27/01/2025	100.000,00	103.648,29	0,64%	0,64%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31/05/2024	100.000,00	103.601,88	0,64%	0,64%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	28/07/2021	IT0005367492	ITALY 1,75% 07/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	106.046,40
ACQ	05/10/2021	FR0013412343	BPCE SA 1% 04/2025	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	103.899,33
ACQ	30/11/2021	IT0005452989	BUONI 0% 15/8/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	100.384,00

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>4.357.163,30</b>	<b>8.973.400,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Incrementi da:						
Acquisti	2.104.717,79	4.570.040,94	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	17.303,76	756,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	0,00	1.382,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	1.204.810,74	2.918.956,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	10.000,00	250.358,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	89.470,00	115.141,74	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	10.011,25	39.782,84	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>5.164.892,86</b>	<b>10.221.339,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	96,4%
<i>Titoli di stato</i>	32,4%
<i>Titoli corporate</i>	64,1%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	3,6%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>33,6%</b>
Italia	15,1%
Altri paesi dell'area Euro	18,5%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>66,4%</b>
Italia	4,0%
Altri paesi dell'area Euro	50,6%
Altri paesi dell'area Europea	2,0%
Altri paesi	9,9%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 2,9 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 42.211,37 e € 66.189,22 su titoli di debito quotati.

### 30 - Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" rappresenta il credito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Passività

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	664.320,35
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	77.557,12
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	23.918,48

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2021, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 1.330,00.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 150,00.

# Informazioni sul Conto Economico

## 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “a) Contributi per le prestazioni” sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2021 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	7.664.915,30	141.870,12	1.502.505,60	9.309.291,02
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>6.189.900,27</i>

Nella voce “b) Anticipazioni” sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell’art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un’anticipazione per l’acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all’accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce “c) Trasferimenti e riscatti” sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce “e) Erogazioni in forma di capitale” sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell’esercizio.

Nella voce “g) Trasferimenti ad altre linee” sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce “h) Trasferimenti da altre linee” sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	76.556,21	-82.177,49
Titoli di debito quotati	120.095,68	-152.786,08
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-1.995,17	0,00
<b>Totale</b>	<b>194.656,72</b>	<b>-234.963,57</b>

### 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

### 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	-833,79
Imposta sostitutiva 20%	-36.375,32
<b>Totale</b>	<b>-37.209,11</b>



# Linea Obbligazionaria lungo termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	51.278.412,36	39.996.892,29
	a) Depositi bancari	1.444.472,55	1.380.604,85
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.975.749,20	18.605.188,15
	d) Titoli di debito quotati	26.552.387,80	19.736.137,89
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	305.802,81	274.132,10
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	0,00	829,30
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	217.879,61	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>51.496.291,97</b>	<b>39.996.892,29</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	0,00	98.782,48
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	98.782,48
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	58.297,84	135.441,08
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	53.038,20	40.758,55
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.259,64	94.682,53
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	0,00	33.324,43
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>58.297,84</b>	<b>267.547,99</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>51.437.994,13</b>	<b>39.729.344,30</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>593.106,51</b>	<b>369.840,21</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	12.738.217,54	10.413.010,71
a)	Contributi per le prestazioni	9.414.695,16	8.420.673,15
b)	Anticipazioni	-449.640,01	-255.401,86
c)	Trasferimenti e riscatti	-969.162,29	-553.527,32
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-302.783,07	-95.831,44
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-116.563.818,86	-83.356.956,19
h)	Trasferimenti da altre linee	121.608.926,61	86.254.054,37
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-698.170,60	760.069,59
a)	Dividendi e interessi	595.941,82	518.651,12
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.294.112,42	241.418,47
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-549.276,72	-411.925,17
a)	Societa' di gestione	-545.545,70	-408.166,17
b)	Contributo di vigilanza	-2.633,97	-2.391,81
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-1.069,05	-1.339,19
d)	Oneri diversi	-28,00	-28,00
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	11.490.770,22	10.761.155,13
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	217.879,61	-33.324,43
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	11.708.649,83	10.727.830,70

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

Il capitolo “Informazioni Generali” è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

## Informazioni sulla linea Obbligazionaria a lungo termine

Gli aderenti alla linea 31/12/2021 erano 8.309 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.897.540,366	39.729.344,30
Quote emesse	13.013.612,312	131.023.827,80
Quote annullate	11.749.424,800	118.285.379,80
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.161.727,878	51.437.994,13

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
OAT 5.50% 25/04/29	200.000,00	290.012,25	0,56%	0,56%
REPUBLIC OF ITALY 0.65% 15/10/2023	280.000,00	284.807,95	0,55%	0,55%
UNICREDIT SPA VAR 22/07/2027	250.000,00	266.011,10	0,52%	0,52%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	200.000,00	244.955,70	0,48%	0,48%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	200.000,00	236.549,59	0,46%	0,46%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	200.000,00	234.640,26	0,46%	0,46%
CADES 4% 15/12/25	200.000,00	233.880,68	0,45%	0,45%
FRANCE 1.5% 25/05/2031	200.000,00	227.430,22	0,44%	0,44%
FRANCE 1.25% 25/05/2034	200.000,00	222.662,85	0,43%	0,43%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17/03/2027	200.000,00	222.642,85	0,43%	0,43%
DEUTSHE BAHN FINANCE 3% 08/03/2024	200.000,00	219.320,63	0,43%	0,43%
LA POSTE 4.375% 26/06/23 EUR	200.000,00	218.664,85	0,43%	0,42%
UNEDIC 1.25% 21/10/2027	200.000,00	216.106,30	0,42%	0,42%
UNEDIC 2.375 05/25/24	200.000,00	216.049,01	0,42%	0,42%
FRANCE 1% 25/05/2027	200.000,00	215.099,48	0,42%	0,42%
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1% 31/01/2028	200.000,00	213.968,14	0,42%	0,42%
FRANCE 0.75% 25/05/2028	200.000,00	212.822,11	0,41%	0,41%
FRANCE 0.75% 25/12/2028	200.000,00	212.307,95	0,41%	0,41%
UNEDIC 0.875% 25/05/2028	200.000,00	212.132,79	0,41%	0,41%
DEXIA CREDIT LOCAL 1% 18/10/2027	200.000,00	210.723,48	0,41%	0,41%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIAL 1.375% 25/11/2024	200.000,00	210.037,23	0,41%	0,41%
LANDWIRTSCH RENTENBANK 0.625% 20/02/2030	200.000,00	209.565,34	0,41%	0,41%
NRW BANK 0.75% 30/06/2028	200.000,00	209.380,16	0,41%	0,41%
KFW 0.625% 22/02/2027	200.000,00	209.348,49	0,41%	0,41%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.25% 15/02/2029	200.000,00	209.148,99	0,41%	0,41%
FRANCE 0.50% 25/05/2029	200.000,00	209.054,74	0,41%	0,41%
BUNDESLUENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLD 1.125% 30/09/2024	200.000,00	208.227,12	0,40%	0,40%
KFW 0.5% 15/09/2027	200.000,00	207.543,15	0,40%	0,40%
UNEDIC 0.625% 03/03/2026	200.000,00	207.437,67	0,40%	0,40%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.625% 03/02/2024	200.000,00	205.023,56	0,40%	0,40%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2029	200.000,00	204.936,00	0,40%	0,40%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/07/2030	200.000,00	201.838,00	0,39%	0,39%
UNEDIC 0.25% 25/11/2029	200.000,00	201.759,32	0,39%	0,39%
KFW 0% 31/03/2027	200.000,00	201.746,00	0,39%	0,39%
UNICREDIT SPA 0.5% 09/04/2025	200.000,00	201.712,77	0,39%	0,39%
UBS GROUP AG VAR 29/01/2026	200.000,00	200.614,27	0,39%	0,39%
FRANCE 0% 25/11/2029	200.000,00	200.128,00	0,39%	0,39%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.5% 14/01/2027	200.000,00	199.493,64	0,39%	0,39%
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0.25% 09/11/2026	200.000,00	198.989,23	0,39%	0,39%
LANDWIRTSCH RENTEN BANK 0% 27/11/2029	200.000,00	198.926,00	0,39%	0,39%
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 0% 25/09/2029	200.000,00	198.374,00	0,39%	0,39%
FRANCE 0% 25/11/2030	200.000,00	198.048,00	0,39%	0,38%
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 0.01% 26/08/2030	200.000,00	197.424,96	0,38%	0,38%
UNEDIC 0% 05/03/2030	200.000,00	197.254,00	0,38%	0,38%
KINGDOM OF NETHERLANDS 5.50% 15/01/2028	140.000,00	197.252,96	0,38%	0,38%
NRW BANK 0% 23/09/2030	200.000,00	196.164,00	0,38%	0,38%
UNEDIC 0.01% 25/05/2031	200.000,00	194.943,01	0,38%	0,38%
CAISSE D AMORT DETTE SOC 0.0% 25/05/2031	200.000,00	194.258,00	0,38%	0,38%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	120.000,00	192.442,11	0,37%	0,37%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	140.000,00	191.300,85	0,37%	0,37%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	12/01/2021	IT0001174611	ITALIAN 6,5% 11/2027	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	28.798,96
ACQ	03/02/2021	ES00000128H5	SPAIN 1,3% 2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	21.957,87
ACQ	04/02/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	22.023,73
ACQ	03/03/2021	IT0005419848	ITALIAN 0,5% 01/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	142.895,82
ACQ	25/03/2021	XS1700578724	DEXIA CRED 1% 2027	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	162.100,32
ACQ	01/04/2021	FR0014002QE8	SOCIETE VAR 06/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.395,00
ACQ	21/04/2021	IT0005344335	ITALY 2,45% 01/2023	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	42.728,35
ACQ	07/05/2021	IT0005422891	BUONI POLI 0,9% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	140.934,53
ACQ	18/05/2021	DE0001135085	GERMANY 4,75 07/28	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	56.546,14
ACQ	18/05/2021	XS2343459074	NORDEA BK VAR 08/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.784,00
ACQ	24/05/2021	FR0014002P50	UNEDIC 0,01% 05/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	96.939,45
ACQ	17/06/2021	IT0005325946	ITALY 0,95% 03/2023	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	143.649,52
ACQ	22/09/2021	ES0000012G91	SPAIN 0% 31/01/2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	25.403,75
ACQ	25/10/2021	DE0001102465	GERMANY 0.25%29	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	62.581,56
ACQ	08/11/2021	ES0000012G91	SPAIN 0% 31/01/2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	65.646,10
ACQ	02/12/2021	FR0014006XA3	SOCIETE GENER VAR 27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.520,00
ACQ	17/12/2021	IT0005436693	BTPS 0,60% 2031	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	19.520,60
VEN	08/03/2021	XS0271758301	HIT FIN B 4,875 21	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	104.990,01

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>18.605.188,15</b>	<b>19.736.137,89</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Incrementi da:						
Acquisti	8.207.791,70	11.682.827,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	16.238,79	3.203,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	2.253,25	1.598,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	2.497.476,66	3.565.277,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	605.000,00	741.941,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	675.957,29	490.385,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	77.288,74	73.773,57	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>22.975.749,20</b>	<b>26.552.387,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	97,2%
<i>Titoli di stato</i>	45,1%
<i>Titoli corporate</i>	52,1%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	2,8%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>46,4%</b>
Italia	14,0%
Altri paesi dell'area Euro	32,4%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>53,6%</b>
Italia	4,5%
Altri paesi dell'area Euro	40,4%
Altri paesi dell'area Europea	1,0%
Altri paesi	7,7%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 5,8 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 142.154,65 e € 163.648,16 su titoli di debito quotati.

## Passività

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	495.710,62
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	81.414,71
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	15.981,18

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2021, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 200,60.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 24,06.

# Informazioni sul Conto Economico

## 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “a) Contributi per le prestazioni” sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2021 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	5.425.151,81	299.877,11	3.689.666,24	9.414.695,16
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>2.670.328,76</i>

Nella voce “b) Anticipazioni” sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell’art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un’anticipazione per l’acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all’accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce “c) Trasferimenti e riscatti” sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce “e) Erogazioni in forma di capitale” sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell’esercizio.

Nella voce “g) Trasferimenti ad altre linee” sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce “h) Trasferimenti da altre linee” sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	313.289,22	-734.753,99
Titoli di debito quotati	288.926,69	-559.358,43
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-6.274,09	0,00
<b>Totale</b>	<b>595.941,82</b>	<b>-1.294.112,42</b>

### 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

### 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	-52.683,10
Imposta sostitutiva 20%	-165.196,51
<b>Totale</b>	<b>-217.879,61</b>



# Linea Bilanciata

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	474.193.818,64	402.232.628,15
	a) Depositi bancari	6.226.483,28	6.088.174,31
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	222.768.380,98	196.986.946,81
	d) Titoli di debito quotati	48.270.116,97	35.634.329,50
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	650,00	1.150,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	194.793.123,15	161.440.294,57
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	1.833.787,19	1.729.928,78
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	301.277,07	351.804,18
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	474.193.818,64	402.232.628,15
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	0,00	446.695,45
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	446.695,45
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	516.340,59	859.831,25
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	501.468,33	427.223,26
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	14.872,26	432.607,99
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	6.366.006,76	3.422.493,48
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	6.882.347,35	4.729.020,18
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	467.311.471,29	397.503.607,97
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	4.255.914,17	2.263.293,10

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	46.996.847,85	34.875.820,81
	a) Contributi per le prestazioni	63.877.155,05	50.254.267,56
	b) Anticipazioni	-4.628.490,07	-3.400.539,58
	c) Trasferimenti e riscatti	-7.463.730,39	-5.836.504,81
	d) Trasformazioni in rendita	-767.974,61	-492.842,05
	e) Erogazioni in forma di capitale	-5.354.160,75	-4.518.549,72
	f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
	g) Trasferimenti ad altre linee	-42.712.229,01	-32.046.971,23
	h) Trasferimenti da altre linee	44.046.277,63	30.916.960,64
	i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	34.608.131,43	25.268.757,44
	a) Dividendi e interessi	3.870.187,91	3.680.759,78
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.737.943,52	21.587.997,66
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-5.431.109,20	-4.517.597,68
	a) Societa' di gestione	-5.403.744,78	-4.488.485,24
	b) Contributo di vigilanza	-17.481,97	-15.412,01
	c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-9.823,68	-13.640,39
	d) Oneri diversi	-58,77	-60,04
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	76.173.870,08	55.626.980,57
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-6.366.006,76	-3.422.493,48
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	69.807.863,32	52.204.487,09

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

Il capitolo “Informazioni Generali” è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

### Informazioni sulla linea Bilanciata

Gli aderenti alla linea 31/12/2021 erano 34.312 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.984.094,874	397.503.607,97
Quote emesse	4.737.614,159	107.922.457,40
Quote annullate	2.672.953,540	60.926.302,07
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.048.755,493	467.311.471,29

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
AGIF SICAV - LU1479564368	63.163,95	132.525.546,77	28,36%	27,95%
AGIF SICAV - LU1479564285	22.482,08	34.037.867,61	7,28%	7,18%
AGIF SICAV - LU1480530226	14.636,01	20.821.479,12	4,46%	4,39%
AGIF SICAV - LU1480530499	4.786,92	7.408.229,65	1,59%	1,56%
OAT 4% 25/04/55	1.000.000,00	1.904.737,26	0,41%	0,40%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.25% 04/07/2039	1.000.000,00	1.779.118,90	0,38%	0,38%
REPUBLIC FRENCH 4.5% 25/04/2041	1.000.000,00	1.739.061,92	0,37%	0,37%
KINGDOM OF SPAIN 4.9% 30/07/40	1.000.000,00	1.681.653,97	0,36%	0,35%
KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/41	1.000.000,00	1.660.840,14	0,36%	0,35%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4% 04/01/2037	1.000.000,00	1.659.091,64	0,36%	0,35%
DBR 4.75% 04/07/2034	1.000.000,00	1.648.764,66	0,35%	0,35%
KINGDOM OF NETHERLANDS 4% 15/01/2037	1.000.000,00	1.618.406,16	0,35%	0,34%
OAT 5.75% 25/10/32	1.000.000,00	1.606.844,79	0,34%	0,34%
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.15% 15/03/2037	1.000.000,00	1.606.466,30	0,34%	0,34%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	1.000.000,00	1.603.684,25	0,34%	0,34%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.50% 15/08/2046	1.000.000,00	1.602.722,05	0,34%	0,34%
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.15% 20/06/44	1.000.000,00	1.590.322,47	0,34%	0,34%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 5.5% 01/04/31	1.000.000,00	1.586.877,26	0,34%	0,33%
FRANCE OAT 4 10/25/38	1.000.000,00	1.573.762,47	0,34%	0,33%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.5% 04/07/2044	1.000.000,00	1.568.258,77	0,34%	0,33%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2044	1.000.000,00	1.565.107,07	0,33%	0,33%
FRANCE OAT 25/05/45	1.000.000,00	1.560.819,04	0,33%	0,33%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/09/2040	1.000.000,00	1.552.682,71	0,33%	0,33%
KINGDOM OF SPAIN 4.20% 31/01/37	1.000.000,00	1.507.822,88	0,32%	0,32%
ITALIAN REPUBLIC 6% 01/05/2031	1.000.000,00	1.454.524,75	0,31%	0,31%
OAT 5.50% 25/04/29	1.000.000,00	1.450.061,23	0,31%	0,31%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/08/2034	1.000.000,00	1.442.112,17	0,31%	0,30%
REPUBLIC OF ITALY 3.85% 01/09/2049	1.000.000,00	1.415.978,78	0,30%	0,30%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	1.000.000,00	1.366.434,66	0,29%	0,29%
KINGDOM OF SPAIN 2.90% 31/10/2046	1.000.000,00	1.354.146,58	0,29%	0,29%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2028	1.000.000,00	1.349.506,85	0,29%	0,28%
ITALY 4% 01/02/2037	1.000.000,00	1.349.301,74	0,29%	0,28%
ITALIAN REPUBLIC 5.25% 01/11/2029	1.000.000,00	1.347.321,66	0,29%	0,28%
KINGDOM OF BELGIUM 3.00% 22/06/2034	1.000.000,00	1.343.950,82	0,29%	0,28%
REPUBLIC OF ITALY 3.45% 01/03/2048	1.000.000,00	1.324.081,77	0,28%	0,28%
KINGDOM OF SPAIN 2.7% 31/10/2048	1.000.000,00	1.315.902,33	0,28%	0,28%
KINGDOM OF NETHERLANDS 2.5% 15/01/2033	1.000.000,00	1.297.442,60	0,28%	0,27%
FRENCH REPUBLIC 2% 25/05/2048	1.000.000,00	1.295.624,79	0,28%	0,27%
IRELAND 2% 18/02/2045	1.000.000,00	1.289.215,07	0,28%	0,27%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% 23/05/2034	1.000.000,00	1.281.417,26	0,27%	0,27%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2028	1.000.000,00	1.280.137,07	0,27%	0,27%
REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035	1.000.000,00	1.240.867,51	0,27%	0,26%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	1.000.000,00	1.224.778,49	0,26%	0,26%
KINGDOM OF BELGIUM 1.90% 22/06/2038	1.000.000,00	1.223.444,52	0,26%	0,26%
REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030	1.000.000,00	1.218.158,90	0,26%	0,26%
FRANCE 1.75% 25/06/2039	1.000.000,00	1.215.341,64	0,26%	0,26%
REPUBLIC OF ITALY 2.95% 01/09/2038	1.000.000,00	1.209.210,50	0,26%	0,26%
IRELAND REPUBLIC 2.4% 15/05/2030	1.000.000,00	1.207.223,29	0,26%	0,25%
KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	1.000.000,00	1.198.019,18	0,26%	0,25%
KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033	1.000.000,00	1.197.105,07	0,26%	0,25%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	07/01/2021	IT0005210650	ITALY 1,25% 12/2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	267.602,65
ACQ	13/01/2021	IT0005210650	ITALY 1,25% 12/2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	214.191,32
ACQ	15/01/2021	IT0005210650	ITALY 1,25% 12/2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	266.231,33
ACQ	21/01/2021	FR00140006K7	CAISS FR 0,01% 10/35	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	200.315,15
ACQ	26/01/2021	FI4000369467	FINNISH 0,5% 09/2029	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	108.378,19
ACQ	27/01/2021	IT0005419848	ITALIAN 0,5% 01/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	204.298,42
ACQ	05/02/2021	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	120.648,01
ACQ	08/02/2021	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	120.313,22
ACQ	23/02/2021	IT0005433690	ITALIAN 0,25% 03/28	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	447.528,87
ACQ	28/04/2021	IT0005424251	BUONI POLIEN 0% 1/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	502.680,00
ACQ	30/04/2021	IT0005424251	BUONI POLIEN 0% 1/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	100.514,00
ACQ	12/07/2021	IT0005358806	ITALY 3,35% 03/2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	130.305,73
ACQ	03/08/2021	IT0005449969	ITALY 0,95% 12/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	205.911,04
ACQ	08/09/2021	FI4000369467	FINNISH 0,5% 09/2029	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	107.050,41
ACQ	10/09/2021	ES0000012I32	BONOS Y 0,5% 10/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	202.930,00
ACQ	23/12/2021	FR0014004QY2	UNEDIC 0,01% 2031	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	98.634,77
VEN	10/03/2021	IT0005277444	ITALY 0,9% 08/2022	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	203.727,98
VEN	22/04/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	8.430.337,13
VEN	20/10/2021	IT0005384497	ITALY 0,05% 01/2023	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.006.431,80

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>196.986.946,81</b>	<b>35.634.329,50</b>	<b>0,00</b>	<b>1.150,00</b>	<b>0,00</b>	<b>161.440.294,57</b>
Incrementi da:						
Acquisti	46.184.358,52	16.162.492,11	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	96.192,95	0,00	0,00	0,00	0,00	40.840.085,32
Altri	23.678,37	0,00	0,00	0,00	0,00	943.080,39
Decrementi da:						
Vendite	9.725.536,43	2.057.174,65	0,00	420,35	0,00	8.430.337,13
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	10.635.819,84	1.443.657,64	0,00	79,65	0,00	0,00
Altri	161.439,40	25.872,35	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>222.768.380,98</b>	<b>48.270.116,97</b>	<b>0,00</b>	<b>650,00</b>	<b>0,00</b>	<b>194.793.123,15</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	57,4%
<i>Titoli di stato</i>	47,2%
<i>Titoli corporate</i>	10,2%
O.I.C.R.	41,3%
Liquidità	1,3%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>47,8%</b>
Italia	13,0%
Altri paesi dell'area Euro	34,8%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>10,4%</b>
Italia	0,2%
Altri paesi dell'area Euro	10,1%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>41,8%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 7,9 anni.

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento è stato effettuato nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 1.684.577,20 e € 149.209,99 su titoli di debito quotati.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2021 per € 301.277,07.

## Passività

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari.

### 40 - Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	3.480.606,13
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	652.161,13
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	123.146,91

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2021, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 4.391,25.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 532,50.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2021 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	41.110.165,61	2.113.923,63	20.653.065,81	63.877.155,05
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>22.658.262,84</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istitutrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.607.404,50	-10.677.387,92
Titoli di debito quotati	285.419,59	-1.469.609,64
Quote di O.I.C.R.	0,00	42.883.993,83
Gestione cambi	0,00	947,25
Depositi bancari	-22.636,18	0,00
<b>Totale</b>	<b>3.870.187,91</b>	<b>30.737.943,52</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	-884.337,20
Imposta sostitutiva 20%	7.250.343,96
<b>Totale</b>	<b>6.366.006,76</b>



# Linea Azionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

	2021	2020
<b>10 Investimenti</b>	<b>549.530.918,38</b>	<b>422.114.009,38</b>
a) Depositi bancari	15.383.986,92	7.629.114,03
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.304.403,73	19.010.738,59
d) Titoli di debito quotati	30.014.051,00	22.094.258,00
e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
h) Quote di O.I.C.R.	479.740.318,54	372.395.321,52
i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
l) Ratei e risconti attivi	350.679,87	303.737,12
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	737.478,32	680.840,12
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30 Crediti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>549.530.918,38</b>	<b>422.114.009,38</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>0,00</b>	<b>450.782,14</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	450.782,14
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>698.560,43</b>	<b>3.835.403,99</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b) Opzioni emesse	0,00	0,00
c) Ratei e risconti passivi	648.963,92	510.574,80
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	49.596,51	3.324.829,19
<b>40 Debiti d'imposta</b>	<b>18.991.424,07</b>	<b>5.278.811,23</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>19.689.984,50</b>	<b>9.564.997,36</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>529.840.933,88</b>	<b>412.549.012,02</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>4.948.287,16</b>	<b>2.465.222,42</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	41.340.028,77	32.042.770,50
	a) Contributi per le prestazioni	63.317.964,94	50.105.991,84
	b) Anticipazioni	-5.106.212,17	-3.175.218,77
	c) Trasferimenti e riscatti	-8.128.252,32	-7.622.415,39
	d) Trasformazioni in rendita	-719.093,23	-727.980,66
	e) Erogazioni in forma di capitale	-3.596.825,67	-2.856.980,38
	f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
	g) Trasferimenti ad altre linee	-175.694.057,66	-127.566.115,44
	h) Trasferimenti da altre linee	171.266.504,88	123.885.489,30
	i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	101.837.683,99	31.676.033,99
	a) Dividendi e interessi	588.540,72	483.507,51
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	101.249.143,27	31.192.526,48
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-6.894.366,83	-5.274.347,16
	a) Societa' di gestione	-6.864.766,04	-5.244.852,69
	b) Contributo di vigilanza	-18.518,15	-15.684,90
	c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-11.028,05	-13.755,41
	d) Oneri diversi	-54,59	-54,16
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	136.283.345,93	58.444.457,33
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-18.991.424,07	-5.278.811,23
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	117.291.921,86	53.165.646,10

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

Il capitolo “Informazioni Generali” è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

### Informazioni sulla linea Azionaria

Gli aderenti alla linea 31/12/2021 erano 36.805 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.615.303,840	412.549.012,02
Quote emesse	9.589.739,965	234.579.742,10
Quote annullate	7.881.973,844	193.245.989,00
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.323.069,961	529.840.933,88

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
AGIF SICAV - LU1479564368	161.326,48	338.482.322,61	63,88%	61,59%
AGIF SICAV - LU1479564285	46.591,43	70.539.418,96	13,31%	12,84%
AGIF SICAV - LU1480530226	31.866,52	45.333.947,26	8,56%	8,25%
AGIF SICAV - LU1480530499	16.402,58	25.384.629,71	4,79%	4,62%
REGION ILLE DE FRANCE 2.25% 10/06/2023	600.000,00	629.820,00	0,12%	0,11%
REPUBLIC OF ITALY 0.65% 15/10/2023	500.000,00	508.585,62	0,10%	0,09%
REPUBLIC OF PORTUGAL 5.65% 15/02/2024	400.000,00	472.951,78	0,09%	0,09%
KINGDOM OF SPAIN 4.8% 31/01/24	400.000,00	462.265,32	0,09%	0,08%
SNCF RESEAU 4.50% 30/01/2024	400.000,00	457.004,55	0,09%	0,08%
COMUNIDAD DE MADRID 4.125% 21/05/24	400.000,00	452.314,03	0,09%	0,08%
KINGDOM OF SPAIN 3.8% 30/04/24	400.000,00	450.650,74	0,09%	0,08%
SAGESSE 4% 24/01/24	400.000,00	449.667,95	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 4.5% 01/03/2024	400.000,00	445.492,57	0,08%	0,08%
IRELAND 3.40% 18/03/2024	400.000,00	445.370,96	0,08%	0,08%
ADIF ALTA VELOCIDAD 3.5% 27/05/2024	400.000,00	445.041,64	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 3.75% 01/09/2024	400.000,00	444.605,81	0,08%	0,08%
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 3.125% 04/01/2024	400.000,00	440.539,01	0,08%	0,08%
ITALIAN REPUBLIC 4.75% 01/08/2023	400.000,00	439.851,83	0,08%	0,08%
KINGDOM OF SPAIN 2.75% 31/10/24	400.000,00	438.690,36	0,08%	0,08%
DEUTSHE BAHN FINANCE 3% 08/03/2024	400.000,00	438.641,26	0,08%	0,08%
LA POSTE 2.75% 26/11/2024	400.000,00	435.466,79	0,08%	0,08%
BELGACOM S A 2.375% 04/04/2024	400.000,00	429.445,42	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 4.50% 01/05/2023	400.000,00	429.207,43	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 2.5% 01/12/2024	400.000,00	428.976,18	0,08%	0,08%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.75% 14/05/2024	400.000,00	424.054,14	0,08%	0,08%
BAYERISCHE LANDESBODEN 1.75% 24/04/2024	400.000,00	423.505,70	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 5.50% 01/11/2022	400.000,00	423.322,41	0,08%	0,08%
DEUTSCH BAHN 2.5% 12/09/23	400.000,00	421.337,70	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/10/2023	400.000,00	421.258,00	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 1.75% 01/07/2024	400.000,00	420.756,98	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 0.4% i 11/04/2024	400.000,00	420.565,91	0,08%	0,08%
OEBB INFRASTRUCTURE 2.25% 04/07/2023	400.000,00	420.510,36	0,08%	0,08%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIAL 1.375% 25/11/2024	400.000,00	420.074,47	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 1.85% 15/05/2024	400.000,00	418.864,33	0,08%	0,08%
RTE RESEAU DE TRANSPORT 1.625% 08/10/2024	400.000,00	418.343,89	0,08%	0,08%
BERLIN LAND 1.875% 12/06/2023	400.000,00	417.786,68	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY i 0.25% 20/11/2023	400.000,00	417.673,39	0,08%	0,08%
LFA FOERDERBANK BAYERN 1.25% 01/10/2024	400.000,00	417.278,58	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 1.45% 15/11/2024	400.000,00	416.697,02	0,08%	0,08%
OEBB INFRASTRUKTUR AG 1% 18/11/2024	400.000,00	414.043,23	0,08%	0,08%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1.5% 20/04/2023	400.000,00	413.271,78	0,08%	0,08%
BPIFRANCE 0.75% 25/11/2024	400.000,00	412.451,89	0,08%	0,08%
FONDO DE AMORTIZACION DEL DEFICIT ELECTRICO 0.75% 17/03/2024	400.000,00	412.095,34	0,08%	0,07%
EANDIS 2.75% 30/11/2022	400.000,00	411.910,25	0,08%	0,07%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.625% 03/02/2024	400.000,00	410.047,12	0,08%	0,07%
LFA FOERDERBANK BAYERN 0.5% 05/02/2024	400.000,00	408.850,74	0,08%	0,07%
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.8% 05/07/2023	400.000,00	408.753,32	0,08%	0,07%
FERROVIE DELLO STATO 0.875% 07/12/2023	400.000,00	408.206,14	0,08%	0,07%
REPUBLIC OF ITALY 0.95% 15/03/2023	400.000,00	407.627,20	0,08%	0,07%
REPUBLIC OF ITALY 0.95% 01/03/2023	400.000,00	407.482,17	0,08%	0,07%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	24/08/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	4.961.514,01
ACQ	06/09/2021	IT0005325946	ITALY 0.95% 03/2023	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	102.148,12
ACQ	21/09/2021	IT0005282527	ITALY 1.45% 11/2024	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	423.497,16
ACQ	12/10/2021	IT0005172322	ITALY 0.95% 15/03/23	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	102.082,86
ACQ	30/12/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	5.425.690,76
VEN	02/03/2021	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	116.649,73
VEN	08/04/2021	ES0378641288	FADE 0,625% 2022	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	303.149,01
VEN	25/08/2021	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	2.494.283,81

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>19.010.738,59</b>	<b>22.094.258,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>372.395.321,52</b>
Incrementi da:						
Acquisti	9.226.780,23	13.305.027,34	0,00	0,00	0,00	10.387.204,77
Rivalutazioni	77.849,40	0,00	0,00	0,00	0,00	99.215.729,29
Altri	962,00	0,00	0,00	0,00	0,00	236.346,77
Decrementi da:						
Vendite	3.639.918,00	3.719.719,86	0,00	0,00	0,00	2.494.283,81
Rimborsi	900.000,00	1.200.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	415.677,49	362.563,34	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	56.331,00	102.951,14	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>23.304.403,73</b>	<b>30.014.051,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>479.740.318,54</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	9,7%
<i>Titoli di stato</i>	4,2%
<i>Titoli corporate</i>	5,5%
O.I.C.R.	87,5%
Liquidità	2,8%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>4,4%</b>
Italia	2,4%
Altri paesi dell'area Euro	1,9%
Altri paesi dell'area Europea	0,1%
<b>Titoli di debito</b>	<b>5,6%</b>
Italia	0,2%
Altri paesi dell'area Euro	5,4%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>90,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 1,6 anni.

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento è stato effettuato nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 190.983,90 e € 159.695,97 su titoli di debito quotati.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2021 per € 737.330,09 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 148,23.

## Passività

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari.

### 40 - Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	3.873.268,22
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	913.482,70
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	161.536,24

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2021, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 5.514,65.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 1.374,69.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2021 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	38.767.951,75	2.146.817,00	22.403.196,19	63.317.964,94
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>17.375.501,99</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istitutrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono espone le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	361.044,67	-393.197,09
Titoli di debito quotati	289.655,89	-465.514,48
Quote di O.I.C.R.	0,00	102.107.558,99
Gestione cambi	0,00	295,85
Depositi bancari	-62.159,84	0,00
<b>Totale</b>	<b>588.540,72</b>	<b>101.249.143,27</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	-4.601,06
Imposta sostitutiva 20%	18.996.025,12
<b>Totale</b>	<b>18.991.424,07</b>



# Linea Multiasset

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	10.708.631,52	7.942.858,05
	a) Depositi bancari	139.820,03	282.186,70
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
	d) Titoli di debito quotati	0,00	0,00
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	10.555.989,07	7.652.364,35
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	0,00	9,42
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	12.822,42	8.297,58
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>10.708.631,52</b>	<b>7.942.858,05</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	0,00	11.129,38
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	11.129,38
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	15.048,64	157.448,76
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	13.911,17	10.130,82
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.137,47	147.317,94
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	52.777,51	46.486,79
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>67.826,15</b>	<b>215.064,93</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.640.805,37</b>	<b>7.727.793,12</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>117.723,64</b>	<b>77.271,45</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	2.688.679,42	1.746.141,00
a)	Contributi per le prestazioni	1.726.487,06	1.418.156,96
b)	Anticipazioni	-85.577,74	-50.936,25
c)	Trasferimenti e riscatti	-156.801,96	-105.437,00
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-15.190,38	-6.717,94
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-36.746.143,39	-26.159.561,98
h)	Trasferimenti da altre linee	37.965.905,83	26.650.637,21
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	419.947,36	346.376,11
a)	Dividendi e interessi	73.299,18	142.538,21
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	346.648,18	203.837,90
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-142.837,02	-101.109,35
a)	Societa' di gestione	-142.026,32	-100.370,42
b)	Contributo di vigilanza	-557,72	-447,97
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-216,08	-254,79
d)	Oneri diversi	-36,90	-36,17
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	2.965.789,76	1.991.407,76
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-52.777,51	-46.486,79
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	2.913.012,25	1.944.920,97

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

### Informazioni generali

Il capitolo “Informazioni Generali” è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

### Informazioni sulla linea Multiasset

Gli aderenti alla linea 31/12/2021 erano 7.305 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	716.650,259	7.727.793,12
Quote emesse	3.582.250,164	39.692.338,40
Quote annullate	3.339.067,580	37.003.713,84
Quote in essere alla fine dell'esercizio	959.832,843	10.640.805,37

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
AGIF SICAV - LU1050568937	1.427,43	2.131.074,15	20,03%	19,90%
AGIF SICAV - LU2034159157	17,98	2.102.000,09	19,75%	19,63%
AGIF SICAV - LU1586358795	1.512,85	1.587.339,59	14,92%	14,82%
AGIF SICAV - LU0352312697	1.187,83	1.581.777,81	14,87%	14,77%
AGIF SICAV - LU2190101761	1.534,77	1.578.052,57	14,83%	14,74%
AGIF SICAV - LU1961090724	1.577,95	1.575.744,86	14,81%	14,71%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	06/01/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	70.000,00
ACQ	21/01/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	85.000,00
ACQ	21/01/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	85.000,00
ACQ	21/01/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	70.000,00
ACQ	22/01/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	45.000,00
ACQ	10/02/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	42.000,00
ACQ	10/02/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	60.000,00
ACQ	11/02/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	83.003,92
ACQ	22/02/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	1.570.000,00
ACQ	18/03/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	40.000,00
ACQ	18/03/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	65.000,00
ACQ	08/04/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	40.000,00
ACQ	09/04/2021	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	USD	37.000,00
ACQ	06/05/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	70.000,00
ACQ	06/05/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	30.000,00
ACQ	07/05/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	40.000,00
ACQ	07/05/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	44.000,00
ACQ	18/05/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	70.000,00
ACQ	19/05/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	29.022,68
ACQ	11/08/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	57.165,39
ACQ	11/08/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	114.331,35
ACQ	11/08/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	184.835,21
ACQ	11/08/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	76.220,27
ACQ	12/08/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	152.440,93
ACQ	08/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	97.336,30
ACQ	11/10/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	97.336,13
ACQ	11/10/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	97.311,66
ACQ	12/10/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	97.336,47
ACQ	12/10/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	97.336,30
ACQ	22/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	480.000,00
ACQ	25/10/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	480.000,00
ACQ	25/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	400.000,00
ACQ	25/10/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	480.000,00
ACQ	25/10/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	480.000,00
ACQ	25/10/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	480.000,00
ACQ	26/10/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	400.000,00
ACQ	26/10/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	400.000,00
ACQ	26/10/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	400.000,00
ACQ	27/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	340.000,00
ACQ	28/10/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	340.000,00
ACQ	28/10/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	340.000,00
ACQ	28/10/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	340.000,00
ACQ	28/10/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	340.000,00
ACQ	29/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	240.000,00
ACQ	02/11/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	240.000,00
ACQ	02/11/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	180.000,00
ACQ	02/11/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	240.000,00
ACQ	02/11/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	180.000,00
ACQ	05/11/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	260.000,00
ACQ	08/11/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	260.000,00
ACQ	08/11/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	160.000,00
ACQ	09/11/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	65.000,00
ACQ	06/12/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	31.300,00
ACQ	07/12/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	24.300,00
ACQ	07/12/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	35.400,00
ACQ	07/12/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	27.300,00
ACQ	07/12/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	33.400,00
ACQ	21/12/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	128.780,52
ACQ	22/12/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	41.167,54
ACQ	22/12/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	53.834,48

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	22/12/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	105.558,63
ACQ	22/12/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	77.057,78
ACQ	22/12/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	47.501,38
VEN	21/01/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	122.783,67
VEN	22/02/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	777.498,27
VEN	22/02/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	744.233,31
VEN	12/10/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	486.992,80
VEN	22/10/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	399.591,91
VEN	22/10/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	396.941,33
VEN	22/10/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	397.286,38
VEN	25/10/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	228.311,20
VEN	25/10/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	395.194,54
VEN	25/10/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	397.608,65
VEN	25/10/2021	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	USD	249.360,49
VEN	25/10/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	397.839,54
VEN	25/10/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	397.372,74
VEN	26/10/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	397.692,91
VEN	27/10/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	400.217,47
VEN	27/10/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	399.521,34
VEN	27/10/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	397.399,21
VEN	28/10/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	400.415,67
VEN	29/10/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	397.364,06
VEN	29/10/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	451.085,50
VEN	02/11/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	197.514,73
VEN	04/11/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	326.496,35
VEN	04/11/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	397.230,84
VEN	05/11/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	453.720,12

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.652.364,35</b>
Incrementi da:						
Acquisti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.176.368,07
Rivalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	143.415,37
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	339.671,96
Decrementi da:						
Vendite	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.574.429,40
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68.347,37
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	113.053,91
<b>Rimanenze finali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.555.989,07</b>

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	0,0%
<i>Titoli di stato</i>	0,0%
<i>Titoli corporate</i>	0,0%
O.I.C.R.	98,7%
Liquidità	1,3%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

<b>Titoli di stato</b>	<b>0,0%</b>
Italia	0,0%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>0,0%</b>
Italia	0,0%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>100,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento è stato effettuato nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo.

## Passività

### 30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari.

### 40 - Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	94.519,55
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	22.175,00
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	1.029,09

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2021, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 16,00.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 5,00.

## Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2021 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	852.706,43	63.529,08	810.251,55	1.726.487,06
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>322.867,47</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

## 20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
Titoli di debito quotati	0,00	0,00
Quote di O.I.C.R.	74.685,68	346.139,81
Gestione cambi	0,00	508,37
Depositi bancari	-1.386,50	0,00
<b>Totale</b>	<b>73.299,18</b>	<b>346.648,18</b>

## 30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

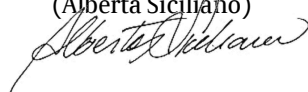
## 50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	4.407,59
Imposta sostitutiva 20%	48.369,92
<b>Totale</b>	<b>52.777,51</b>

Milano, 23 marzo 2022

Allianz Previdenza fondo pensione aperto  
Responsabile  
(Alberta Siciliano)



Allianz S.p.A.  
Presidente  
(Claudia Parzani)

